

我国中小企业板上市公司会计信息披露的改进模式

卢滢萍

(厦门大学 会计系, 福建 厦门 361005)

摘 要:本文分析了我国中小企业板市场的主要特点,介绍了中小板企业会计信息披露的现状,在借鉴美国纳斯达克市场、香港创业板市场会计信息披露经验的基础上,结合我国实际情况,提出了我国中小企业板企业会计信息披露的改进模式。

关键词:中小企业板;会计信息披露;改进模式

中图分类号:F832.5

文献标识码:A

文章编号:1003-9031(2005)07-0038-03

一、我国中小企业板市场的现状及特点

(一)我国中小企业板市场的现状

在我国证券市场建立 13 年后,2004 年 6 月,中小企业板市场最终推出。它隶属于深圳证券交易所主板市场,专门为具有成长性和科技含量的中小型企业提供直接融资平台,并对风险资金进行最优配置。作为相对独立的一个板块,我国中小企业板市场的功能类似于创业板市场,但与真正的创业板市场又有所区别。中小企业板是我国建立多层次资本市场、培育完善资本市场的重要尝试,是作为一种制度创新引入的,其建立和发展有助于增进我国整体资本市场的活力,提高企业应对市场风险的能力。

截至 2004 年 10 月,中小企业板有 38 家企业上市,股票发行总规模为 9.48 亿股,融资总额 91.08 亿元,平均每家公司融资 2.40 亿元。在这 38 家公司中,民营企业有 31 家,占总上市企业数量的 81.58%;高新技术企业 33 家,占 86.84%。其中,33 家高新技术企业上市共融得资金 76.8 亿元,占融资总额的 84.31%。^[1]中小企业板的功能和作用初步显现。

(二)我国中小企业板的特点

从总体来看,我国中小企业板市场规模较小、风险

较高,各项制度均在不断变迁和趋于完善。具体而言,我国中小企业板块主要具有以下特征:

1.规模小,与主板市场缺乏实质性的独立。尽管我国中小企业板是在深交所设立的一个运行独立、监察独立、代码独立、指数独立的板块,但与主板市场的制度仍有较多相似之处,虽制定了一系列的特殊指南,但仍适用主板市场主要的上市标准和法律法规。我国中小企业板隶属于主板市场,上市标准较为严格,与主板市场基本相同,其实质是把符合主板市场上市条件的企业中规模较小的企业集中到中小板。

2.我国中小企业板市场的风险特征尤为突出。创业板市场一般都是面向新兴的、成长型的企业,这些企业面临技术更新、产品生命周期、宏观经济环境等多种不确定性,其未来收益的风险较大。由于我国市场体系尚不完善、资本市场近乎弱式有效,投资者行为往往呈现出非理性,而且我国中小企业板的上市公司素质较低,股权融资的投机性较强。这一切都使得我国中小企业板市场的风险尤为显著——系统性风险高、非系统性风险难以分散。

3.我国中小企业板的探索性和过渡性作用明显。毋庸置疑,建立多层次的资本市场和有效的创业板市场,保证高科技、高成长性企业的融资以发挥其活跃经济和促进科技进步的作用,才是我国资本市场发展的目标。中小板市场是迈向创业板市场的重要一步,是我国资本市场发展的一个过渡性阶段。建立这种渐进式的,而非

收稿日期:2005-06-04

作者简介:卢滢萍(1977-),女,厦门大学管理学院会计系硕士研究生。



香港、纳斯达克等一步到位的模式是由我国资本市场的现状决定的。中小板市场的这种定位,也决定了它在上市公司会计信息披露方面自有其特点。

二、我国中小板上市公司会计信息披露的现状

有效的会计信息披露是资本市场上企业内部自律和外部监管的重要手段。选择合理的会计信息披露量(既充分也不过载)以及适当的会计信息披露方式(自愿或强制性披露)都对中小板上市公司的发展有较大的影响。与原来主板市场上市公司的会计信息披露相比较,中小板对会计信息披露有一些特殊要求。

中小板上市公司除应遵守现有的《股票上市规则》,履行强制信息披露的义务外,还要遵守证监会和深交所制定的一系列规范指南,包括《中小企业板块上市公司特别规定》、《中小企业板块上市公司诚信建设指引》等。其中,有关内部控制和会计信息披露的规定主要有:(1)中小板上市公司应建立内部审计制度,监督、核查财务制度的执行情况和财务状况。(2)应建立完备的信息披露制度,保证信息披露真实、及时、准确、完整,不得利用信息披露操纵股票价格等。(3)应在定期报告中新增披露:a.截至报告期末前十名流通股股东的持股情况;b.公司开展投资者关系管理的具体情况;(4)应在每年年报披露后举行年度报告说明会,向投资者介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项目等各方面的情况^①。此外,当年存在募集资金运用的,应对其募集使用情况进行专项审计,并在年报中披露相关情况。尽管在江苏琼花事件后,绝大部分上市公司实行了专户储存制度,但由于我国中小企业多脱胎于家族性企业,内部治理比较混乱,诚信度较差,其股权融资行为具有较强的投机性,专项审计仍然具有必要性。除按照强制性规定披露信息外,上市公司还可自愿披露所有可能对投资者决策产生影响的信息,并保证所有投资者有平等的机会获得信息。

从我国中小板推出的半年多时间来看,其总体信息披露情况较好,但由于各种规范是在运行中不断出台,所以仍存在较多问题。从2004年已公布的半年报和季报来看,部分公司的信息披露不规范,如华兰生物在半年报中信息披露不充分、缺乏前十大股东间的关联关系、报告期实际经营成果与期初计划比较等信息;琼花股份上市不久就暴露出的未按规定披露委托理财事实;一些公司半年报摘要和全文对同一事项的披露存在差异,部分财务指标计算有误。这说明中小企业的信息披露还需进一步的规范和完善。

三、国外创业板上市公司会计信息披露的借鉴

由于我国中小板是分步推进创业板市场的试点,因此,其他国家和地区的创业板市场的会计信息披露对规范我国中小板上市公司的信息披露行为有较强的借鉴意义。

(一)美国纳斯达克市场的会计信息披露

纳斯达克(NASDAQ)市场成立于1971年,是各国二板市场中较为成功的典范。其上市对象主要是高科技企业和中小型企业,市场规模较大,有5000多家上市公司。纳斯达克市场实行双轨制,分为全国资本市场和小型资本市场。全国资本市场设立最低上市标准,要求净有形资产600万美元(2001年调整为权益资本1500万美元);上市前一年税前收益100万美元;公众持股110万股;无经营期限要求;等等^②。小型资本市场设立于1992年,主要面向只能发行区域性股票的小型企业,没有业绩要求。整个市场有严格的保荐人制度、做市商制度等一系列制度规范。

纳斯达克市场要求上市公司必须向社会公众披露其财务状况、经营成果和资金变动情况等会计信息。SEC通过颁布《S-X条例》、《财务报告公告》(FRR)和《会计及审计实施公告》(AAER),规范上市公司财务信息的披露。同时,上市公司董事会被要求设立审计委员会对会计信息披露进行监管。2002年《萨班斯-奥克斯利法》强化了上市公司的信息披露义务,加强了SEC对上市公司信息披露审查权,制定了高层财务人员的道德法典。此外,相关部门加强了上市公司违反披露要求行为的处罚力度。

(二)香港创业板市场的会计信息披露

香港创业板市场成立于1999年,是独立的新股票市场。其上市条件、交易方式、监管方法和信息披露都与主板市场有较大差别,宗旨是为新兴的、有增长潜力的企业融资服务。它不设最低盈利要求,也不需作盈利预测,只需有“业务目标声明”以说明三年内公司的主要业务方向和所集资金的用途,由会计师申报上市前两年的财务业绩;要求上市的最低市值为4600万港元;指定一名执行董事为监察主任,成立审计委员会审查有关内部监管事宜;公司管理层股东及财务股东在公司上市时,必须至少持有公司的发行股本的35%,且所持股份在两年内(财务股东在六个月内)不允许转让;上市后,必须继续聘用保荐人至少两个完整的会计年度,保荐人必须以顾问身份协助发行人遵守上市规则^③。

从会计信息披露来看,香港创业板信息披露的要求较主板市场更为详尽和频繁。季度及半年业绩报告(不须

经过审核)于有关期间结束后的 45 天内公布,年度业绩报告须在审核后于下年度前三个月内公布。在上市后的前两个会计年度内,每半年要把业务目标及其后的发展速度作一比较,该比较报告须于中期业绩报告及年刊中刊出。虽然对上市公司利润、资产规模、经济表现要求不高,但对其所从事的创新活动(活跃业务记录)的信息披露要求却非常严格。^[2]

四、我国中小企业板上市公司会计信息披露的改进模式

借鉴纳斯达克资本市场和香港创业板市场的经验,考虑到我国资本市场的现状和特点,我国中小企业板上市公司会计信息披露的改进模式应包括以下几点:

(一)建立比主板市场更为严格的信息披露制度,加强信息披露制度的执行

目前中小板的信息披露制度主要采用主板市场的规定。笔者认为,应纳入披露制度的还包括:(1)定期对公司发展战略、市场定位和份额、宏观环境、公司治理结构、经营业绩和财务状况等进行报告说明会;定期披露上市公司股东持股的分布状况。(2)披露保荐人的相关情况,如保荐人的财务状况、能力与市场信誉等。(3)对分类表决制度的执行要进行监督和披露。此外,应注重信息披露制度的执行。如纳斯达克近年来加强对违反财务报表披露要求的行为的处罚力度,对个人的处罚额由 5000 美元提高到 10 万美元,并可同时判处的监禁期限由 1 年延长到 10 年;对团体的处罚额由 10 万美元提高到 50 万美元。我国制度执行不力的现象较为严重,可借鉴纳斯达克的规定,加强惩罚力度。

(二)加强财务稳定性和持续经营假设的信息披露,处理好会计信息相关性与可靠性的博弈关系

由于高科技企业产品生命周期较短,其周期内的盈利分布不均衡,财务状况不稳定,存货会很快贬值,易造成信息使用者对资产、盈利状况等信息误解。因此,应加强相关信息的披露和改进会计信息的披露方式(如存货等资产的计价、成本与收入的合理配比),注意信息的相关性和可靠性的权衡。此外,在建立良好退市制度的同时,应着重考虑对企业持续经营能力的披露。如果持续经营的前提受到质疑,会计信息披露也就毫无意义。

(三)加强创新活动和成长性风险的信息披露

由于中小板上市公司主要是高科技、成长性企业,实物资产的规模较小,企业的创新能力和成长性风险在很大程度上决定其投资价值。因此,应借鉴香港创业板的规定,加强企业创新活动及成长性风险的披露。在披露

方式上,应尽可能对相关信息进行量化,如对公司研发能力的指标、高科技产品的市场状况和核心技术含量等进行数字化和货币性计量,提高可比性。^[3]在披露数量上,应首先了解资本市场信息需求状况,根据市场需求和披露成本的制约确定恰当的披露量。在成长性风险方面,除了要求进行常规的定性分析外,还可以要求尽可能进行定量分析。根据对行业前景、竞争状况的分析,利用概率统计方法进行盈利和损失预测,特别应该注意披露经营失败的风险可能性。

(四)充分利用中小板年度业绩快报制度,迅速、准确的披露会计信息

由于会计信息披露及时性与相关性成正比,进而影响各利益相关者的决策和整个市场交易的活跃程度,而信息披露的充分性能减少交易中的噪音,提高市场透明度并降低股价的波动性,提高市场的流动性,因此,及时性、充分性是影响信息披露有效性的重要因素。这就要求信息在加工完成后尽快、足量传递给投资者。但传统年报多在 3、4 月公布,距第三季度报告时间跨度太长,容易造成资本市场各方信息的不对称和市场混乱。深交所颁布的中小板年度业绩快报制度能在一定程度上解决信息披露有效性的问题。目前,预约披露时间在 3、4 月的中小板上市公司全部在 2005 年 2 月 28 日前推出了业绩快报,主要披露了企业财务数据和业绩指标,以及各指标与上年同期相比增减变动的百分比等。我国中小板应利用先进的网络技术继续完善业绩快报制度,并落到实处,不能流于形式。■

注释:

①相关内容可参见 http://www.szse.cn/main/sme/Catalog_1714.aspx.

②美国纳斯达克市场的上市条件, <http://info.chinanasdaq.com/School.asp>.

③香港创业板上市规则, <http://info.chinanasdaq.com/School.asp>.

参考文献:

[1] 何红渠,刘琳.创业板上市公司会计信息披露[J].中南工业大学学报,2001,(4):298-300.

[2] 崔也光.创业板市场会计信息披露的重点[J].财会月刊,2002,(9):43-44.

[3] 王柯真,邱继勇.深交所副经理:中小板带动创投作用初显[N].深圳特区报,2004-10-14(C3).